

**DAMPAK FAKTOR KEUANGAN DAN KEPEMILIKAN
ASING DENGAN *AGGRESSIVE FINANCING POLICY*
SEBAGAI MODERASI TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN PENGOLAHAN MINYAK SAWIT
DI INDONESIA**

TESIS



Diajukan Oleh:
ILHAM HABIB
2320522036

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2025**

**DAMPAK FAKTOR KEUANGAN DAN KEPEMILIKAN
ASING DENGAN *AGGRESSIVE FINANCING POLICY*
SEBAGAI MODERASI TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN PENGOLAHAN MINYAK SAWIT
DI INDONESIA**

TESIS

*Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar Magister
Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas*



Diajukan Oleh:
ILHAM HABIB
2320522036

Pembimbing I: Dr. Rida Rahim, SE, MM
Pembimbing II: Dr. Masyuhuri Hamidi, SE, MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2025**

**THE IMPACT OF FINANCIAL FACTORS AND FOREIGN OWNERSHIP,
WITH AGGRESSIVE FINANCIAL POLICY AS A MODERATING
VARIABLE, ON THE CAPITAL STRUCTURE OF PALM OIL PROCESSING
COMPANIES IN INDONESIA.**

Ilham Habib¹, Rida Rahim², and Masyhuri Hamidi³

*Magister of Management, Faculty of Economics and Business, Andalas University
E-mail : ilhamhabib1734@gmail.com*

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of asset structure, financial flexibility, profitability, and foreign ownership on capital structure in palm oil processing companies in Indonesia, using aggressive financing policy as a moderating variable. The research sample consists of 24 palm oil processing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period, selected through purposive sampling based on specified criteria. The analysis method used is panel data regression to test the relationships among these variables, conducted with StataMP version 17. The results show that financial flexibility and profitability have a significant negative effect on capital structure, while asset structure and foreign ownership does not have a significant effect. Furthermore, aggressive financing policy has a positive and significant impact on capital structure and acts as a moderating variable that strengthens the negative impact of financial flexibility and profitability on capital structure. This study contributes to understanding how the combination of asset structure, financial flexibility, profitability, and foreign ownership can be optimized through aggressive financial policies to manage capital structure, particularly in the Indonesian palm oil processing sector. Thus, it can serve as a reference for company management in making appropriate financing decisions and improving financial performance through effective capital structure strategies.

Keywords : Capital Structure, Financial Flexibility, Asset Structure, Aggressive Financial Policy

**DAMPAKFAKTOR KEUANGAN DAN KEPEMILIKAN ASING DENGAN
AGGRESSIVE FINANCIAL POLICYSEBAGAI MODERASI TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PENGOLAHAN MINYAK SAWIT
DI INDONESIA**

Ilham Habib¹, Rida Rahim², dan Masyhuri Hamidi³

Magister Managemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Andalas

E-mail : ilhamhabib1734@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur aktiva, fleksibilitas keuangan, profitabilitas, dan kepemilikan asing terhadap struktur modal pada perusahaan pengolahan minyak sawit di Indonesia, dengan menggunakan *aggressive financing policy* sebagai variabel moderasi. Sampel penelitian meliputi 24 perusahaan pengolahan sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024 yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang diterapkan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel untuk menguji hubungan variabel-variabel tersebut dengan menggunakan aplikasi StataMP versi 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa fleksibilitas keuangan, dan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sebaliknya, struktur aktiva dan kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Selain itu, kebijakan *aggressive financing policy* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. AFP juga berperan sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh negatif fleksibilitas keuangan dan profitabilitas terhadap struktur modal. Penelitian ini memberikan kontribusi dalam memahami bagaimana kombinasi struktur aktiva, fleksibilitas keuangan, profitabilitas, dan kepemilikan asing dapat dioptimalkan melalui kebijakan keuangan agresif untuk mengelola struktur modal, khususnya pada sektor pengolahan minyak sawit di Indonesia. Sehingga dapat menjadi acuan bagi manajemen perusahaan dalam membuat keputusan pembiayaan yang tepat dan meningkatkan kinerja keuangan melalui strategi struktur modal yang efektif.

**Kata Kunci : Struktur Modal, Fleksibilitas Keuangan, Struktur Aktiva,
*Aggressive Financial Policy***